



**Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe**

**Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych  
w Warszawie S.A.**

**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.**

## SPIIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	7
DODATKOWE OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	8
1. Informacje podstawowe, podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego oraz zasady (polityka) rachunkowości...	8
1.1. Nadanie osobowości prawnej .....	8
1.2. Zakres działalności Grupy Kapitałowej .....	8
1.3. Skład Grupy Kapitałowej .....	9
1.4. Oświadczenie o zgodności .....	10
1.5. Zmiana polityki rachunkowości .....	11
1.6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	12
2. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	12
3. Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej .....	15
3.1. Rzeczowe aktywa trwałe .....	15
3.2. Wartości niematerialne .....	16
3.3. Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności .....	17
3.4. Aktywa finansowe .....	18
3.5. Zmiany wartości szacunkowych .....	20
3.6. Zobowiązania z tytułu umów z klientami .....	20
3.7. Rozliczenia międzyokresowe .....	21
3.8. Pozostałe zobowiązania .....	22
3.9. Kapitał własny .....	22
4. Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów .....	22
4.1. Przychody ze sprzedaży .....	22
4.2. Koszty działalności operacyjnej .....	24
4.3. Podatek dochodowy .....	25
5. Nota objaśniająca do sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	26
5.1. Amortyzacja .....	26
5.2. Dodatkowe objaśnienia dotyczące działalności operacyjnej .....	26
6. Pozostałe noty objaśniające .....	26
6.1. Transakcje z jednostkami powiązanymi .....	26
6.2. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego .....	29
6.3. Dywidenda .....	29
6.4. Dotacje .....	30
6.5. Sezonowość .....	31
6.6. Dodatkowe informacje w związku z wybuchem konfliktu zbrojnego w Ukrainie .....	31
6.7. Zobowiązania warunkowe .....	32
6.8. Niepewność dotycząca podatku VAT .....	32
6.9. Zdarzenia po dacie bilansowej .....	33



## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Stan na dzień	
		31 marca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r. (dane przekształcone)
<b>Aktywa trwałe:</b>		<b>839 683</b>	<b>807 912</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	<b>3.1.</b>	108 320	106 055
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		26 109	25 978
Wartości niematerialne	<b>3.2.</b>	342 271	333 548
Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności	<b>3.3.</b>	314 613	303 430
Należności z tytułu subleasingu		149	173
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		24 467	14 103
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu		2 347	2 657
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		18 196	17 899
Rozliczenia międzyokresowe		3 211	4 069
<b>Aktywa obrotowe:</b>		<b>577 082</b>	<b>465 472</b>
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		48	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	<b>3.4.1.</b>	118 921	68 795
Należności z tytułu subleasingu		92	91
Aktywa z tytułu umów z klientami		2 671	1 476
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	<b>3.4.2.</b>	302 157	262 874
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<b>3.4.3.</b>	153 193	132 236
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>1 416 765</b>	<b>1 273 384</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.



## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – ciąg dalszy

	Nota	Stan na dzień	
		31 marca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r. (dane przekształcone)
<b>Kapitał własny:</b>		<b>1 126 049</b>	<b>1 075 220</b>
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:		1 116 965	1 066 096
Kapitał podstawowy		63 865	63 865
Pozostałe kapitały		(2 337)	(3 624)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		(1 863)	(943)
Zyski zatrzymane		1 057 300	1 006 798
Udziały niekontrolujące		9 084	9 124
<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>		<b>94 963</b>	<b>95 224</b>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 872	1 875
Zobowiązania z tytułu leasingu		19 834	19 878
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	3.6.	8 233	7 490
Rozliczenia międzyokresowe	3.7.	38 288	39 019
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 845	1 877
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		12 054	11 744
Pozostałe zobowiązania	3.8.	12 837	13 341
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>		<b>195 753</b>	<b>102 940</b>
Zobowiązania handlowe		45 731	25 907
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		25 924	37 249
Zobowiązania z tytułu leasingu		7 133	6 889
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		12 857	2 889
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	3.6.	55 510	3 309
Rozliczenia międzyokresowe	3.7.	4 245	4 925
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		1 714	1 592
rezerwa dot. podatku VAT	6.8.	1 233	1 117
Zobowiązania finansowe wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy		53	-
Pozostałe zobowiązania	3.8.	42 586	20 180
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>1 416 765</b>	<b>1 273 384</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.



## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
		2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	4.1.	132 314	118 193
Koszty działalności operacyjnej	4.2.	(87 022)	(82 658)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (Strata) z tytułu utraty wartości należności		(46)	(431)
Pozostałe przychody		1 023	877
Pozostałe koszty		(293)	(96)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>45 976</b>	<b>35 885</b>
Przychody finansowe		5 819	6 274
Koszty finansowe		(1 088)	(2 227)
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności		10 330	8 149
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>61 037</b>	<b>48 081</b>
Podatek dochodowy	4.3.	(10 221)	(8 301)
<b>Zysk netto okresu</b>		<b>50 816</b>	<b>39 780</b>
Udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności (netto)		853	740
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		(1 274)	729
Razem pozycje, które mogą być przeniesione do zysku lub straty		(421)	1 469
Zysk/(strata) z tytułu wyceny kapitałowych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, netto		434	47
Razem pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu do zysku lub straty		434	47
<b>Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>		<b>13</b>	<b>1 516</b>
<b>Całkowite dochody razem</b>		<b>50 829</b>	<b>41 296</b>
Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		50 502	39 525
Zysk netto okresu przypadający udziałom niekontrolującym		314	255
<b>Razem zysk netto okresu</b>		<b>50 816</b>	<b>39 780</b>
Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		50 869	40 786
Całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym		(40)	510
<b>Razem całkowite dochody</b>		<b>50 829</b>	<b>41 296</b>
<b>Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych)</b>		<b>1,20</b>	<b>0,94</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.



## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
		2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
<b>Razem przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>84 959</b>	<b>74 263</b>
<b>Zysk netto okresu</b>		<b>50 816</b>	<b>39 780</b>
<b>Korekty:</b>		<b>44 677</b>	<b>43 341</b>
Podatek dochodowy	<b>4.3.</b>	10 221	8 301
Amortyzacja	<b>5.1.</b>	8 739	7 657
Odpisy z tyt. utraty wartości		(77)	(41)
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności		(10 330)	(8 149)
Przychody z aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		(2 412)	(2 522)
Pozostałe korekty		320	(2 782)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań:		38 216	40 877
Należności handlowe oraz pozostałe należności	<b>3.4.1.</b>	(50 126)	(26 400)
Zobowiązania handlowe		19 951	1 090
Aktywa z tytułu umów z klientami		(1 195)	(1 837)
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	<b>3.6.</b>	52 944	46 008
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		858	756
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	<b>3.7.</b>	(1 411)	(615)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		(11 328)	7 166
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (z wył. zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy)	<b>3.8.</b>	28 342	14 433
Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia		432	186
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		(251)	90
<b>Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony</b>		<b>(10 534)</b>	<b>(8 858)</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.



## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych – ciąg dalszy

		Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
		2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
<b>Razem przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:</b>		<b>(61 680)</b>	<b>(5 598)</b>
<b>Wpływy:</b>		<b>158 179</b>	<b>136 670</b>
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych		2	-
Wpływ z tytułu wygaśnięcia depozytów bankowych i zapadania obligacji		155 788	129 617
Odsetki od aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		2 305	3 891
Wpływy z tytułu dotacji		-	3 126
Wpływy z tytułu subleasingu (część odsetkowa raty)		4	5
Wpływy z tytułu subleasingu (część kapitałowa raty)		28	31
Spłata pożyczki		52	-
<b>Wydatki:</b>		<b>(219 859)</b>	<b>(142 268)</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych		(12 906)	(4 356)
Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych		(11 267)	(10 572)
Założenie depozytów bankowych i objęcie obligacji		(195 651)	(122 336)
Nabycie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		(35)	(5 004)
<b>Razem przepływy pieniężne z działalności finansowej:</b>		<b>(2 104)</b>	<b>(1 965)</b>
<b>Wydatki:</b>		<b>(2 104)</b>	<b>(1 965)</b>
Spłata leasingu (część odsetkowa raty)		(407)	(423)
Spłata leasingu (część kapitałowa raty)		(1 697)	(1 542)
<b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>21 175</b>	<b>66 700</b>
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach		(218)	339
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>3.4.4.</b>	<b>132 236</b>	<b>249 781</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>3.4.4.</b>	<b>153 193</b>	<b>313 820</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.



## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał własny					Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Zyski zatrzymane	Razem		
Stan na dzień 1 stycznia 2025 r.	63 865	(3 624)	(943)	1 006 798	1 066 096	9 124	1 075 220
Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.	-	-	-	50 502	50 502	314	50 816
Inne całkowite dochody	-	1 287	(920)	-	367	(354)	13
<b>Całkowite dochody za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.</b>	-	1 287	(920)	50 502	50 869	(40)	50 829
Stan na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	63 865	(2 337)	(1 863)	1 057 300	1 116 965	9 084	1 126 049

	Kapitał własny					Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Zyski zatrzymane	Razem		
Stan na dzień 1 stycznia 2024 r.	63 865	(4 475)	(1 691)	981 533	1 039 232	10 689	1 049 921
Dywidenda	-	-	-	(125 916)	(125 916)	(44)	(125 960)
Zmiana udziału procentowego w kapitale spółki zależnej	-	(93)	-	2 464	2 371	(2 371)	-
<b>Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	(93)	-	(123 452)	(123 545)	(2 415)	(125 960)
Zysk netto za 2024 r.	-	-	-	148 717	148 717	303	149 020
Inne całkowite dochody	-	944	748	-	1 692	547	2 239
<b>Całkowite dochody za 2024 r.</b>	-	944	748	148 717	150 409	850	151 259
Stan na dzień 31 grudnia 2024 r. (dane przekształcone)	63 865	(3 624)	(943)	1 006 798	1 066 096	9 124	1 075 220

	Kapitał własny					Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Zyski zatrzymane	Razem		
Stan na dzień 1 stycznia 2024 r.	63 865	(4 475)	(1 691)	981 533	1 039 232	10 689	1 049 921
Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r.	-	-	-	39 525	39 525	255	39 780
Inne całkowite dochody	-	787	474	-	1 261	255	1 516
<b>Całkowite dochody za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r.</b>	-	787	474	39 525	40 786	510	41 296
Stan na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane / dane przekształcone)	63 865	(3 688)	(1 217)	1 021 058	1 080 018	11 199	1 091 217

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.





# 1. Informacje podstawowe, podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego oraz zasady (polityka) rachunkowości

## 1.1. Nadanie osobowości prawnej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Grupa”, „GK GPW”) jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna („Giełda”, „GPW”, „Spółka”, „jednostka dominująca”) w Warszawie przy ul. Książęcej 4. Spółka została utworzona aktem notarialnym podpisanym w dniu 12 kwietnia 1991 r. i zarejestrowana w Sądzie Gospodarczym w Warszawie w dniu 25 kwietnia 1991 r., numer rejestru KRS 0000082312, NIP 526-025-09-72, Regon 012021984. Giełda jest spółką akcyjną notowaną na Głównym Rynku GPW od 9 listopada 2010 r. Spółka nie zmieniła nazwy ani innych danych identyfikujących od zakończenia poprzedniego okresu sprawozdawczego.

## 1.2. Zakres działalności Grupy Kapitałowej

Do zasadniczego zakresu działalności Grupy należy organizacja giełdowego obrotu instrumentami finansowymi oraz działalność związana z tym obrotem. Jednocześnie Grupa organizuje alternatywny system obrotu, a także prowadzi działalność w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego.

### Rynek finansowy:

- **Główny Rynek GPW:** obrót akcjami, innymi instrumentami finansowymi o charakterze udziałowym oraz innymi instrumentami rynku kasowego, a także instrumentami pochodnymi,
- **Treasury BondSpot Poland:** hurtowy obrót obligacjami skarbowymi prowadzony przez BondSpot.
- **NewConnect:** obrót akcjami i innymi instrumentami finansowymi o charakterze udziałowym małych i średnich spółek,
- **Catalyst:** obrót obligacjami korporacyjnymi, komunalnymi, spółdzielczymi, skarbowymi, listami zastawnymi prowadzony przez Giełdę i BondSpot S.A. („BondSpot”),
- **GlobalConnect:** obrót akcjami spółek zagranicznych wprowadzanych przez Wprowadzających Animatorów Rynku (WAR) bez zgody emitenta,
- Działalność w zakresie wyznaczania oraz publikacji Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR (które stanowią punkt odniesienia w umowach, w tym umowach instrumentów finansowych, m. in. w umowach kredytowych lub obligacjach), prowadzona przez GPW Benchmark S.A. („GPWB”),
- **Działalność w obszarze opracowywania i publikacji indeksów i wskaźników referencyjnych** niebędących wskaźnikami stopy procentowej, w tym Indeksów Giełdowych, TBSP.Index oraz CEEplus, prowadzona przez GPWB,
- **Działalność na rynku finansowym w Armenii**, poprzez udziały w spółce Armenia Securities Exchange oraz Central Depository of Armenia, obejmujące działalność giełdy papierów wartościowych oraz depozytu papierów wartościowych.
- Działalność w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego.

### Rynek towarowy:

- **Rynek Energii:** obrót energią elektryczną w ramach Rynku Dnia Bieżącego, Rynku Dnia Następnego, Rynku Terminowego Towarowego, Aukcji Energii,
- **Rynek Gazu:** obrót gazem ziemnym z fizyczną dostawą w ramach Rynku Dnia Bieżącego i Następnego, Rynku Terminowego Towarowego oraz Aukcji Gazu,

- **Rynek Praw Majątkowych:** obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia z energii elektrycznej z Odnawialnych Źródeł Energii i efektywności energetycznej,
- **Rynek Instrumentów Finansowych:** obrót uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>,
- **Platforma Operatora Rynku:** InfoEngine świadczy usługi operatora rynku oraz podmiotu odpowiedzialnego za bilansowanie na rzecz spółek obrotu energią elektryczną, wytwórców oraz dużych odbiorców przemysłowych energii elektrycznej,
- **Rynek Rolny:** elektroniczna platforma handlu towarami rolnymi prowadzona przez TGE i IRGiT,
- **Zorganizowana Platforma Obrotu („OTF”)** w ramach rynków: Rynku Terminowego Produktów z dostawą energii elektrycznej, Rynku Terminowego Produktów z dostawą gazu oraz Rynku Terminowego Praw Majątkowych, na którym odbywa się handel instrumentami finansowymi,
- **Izbę Rozliczeniową - Rozrachunkową,** prowadzoną przez Izbę Rozliczeniową Giełd Towarowych S.A. („IRGiT”), pełniącą funkcję giełdowej izby rozrachunkowej dla transakcji, których przedmiotem są towary giełdowe,
- **Usługi Operatora Handlowego („OH”)** oraz **Podmiotu Odpowiedzialnego za Bilansowanie („POB”)** świadczone przez InfoEngine (funkcja bilansowania polega na zgłaszaniu do realizacji umów sprzedaży energii elektrycznej oraz rozliczaniu z operatorem sieci przesyłowej niezbilansowania, czyli różnic pomiędzy rzeczywistym zużyciem lub produkcją energii elektrycznej, a przyjętymi do realizacji umowami sprzedaży energii elektrycznej).

#### Pozostała działalność:

- Działalność w zakresie usług organizacji transportu prowadzona przez GPW Logistics S.A.,
- Działalność w modelu funduszu-funduszy, zarządzanie funduszami w formie Alternatywnych Spółek Inwestycyjnych, prowadzona przez Grupę Kapitałową GPW Ventures ASI S.A.,
- Działalność prowadzona przez Spółki: GPW Private Market S.A.(świadczenie usług jak dostawca rozwiązań w zakresie tokenizacji i obrotu aktywami niefinansowymi), GPW DAI S.A.(prowadzenie platformy aukcyjnej, przeznaczonej do kompleksowej obsługi transakcji na rynku mediowym), GPW Tech S.A.(budowa i komercjalizacja rozwiązań informatycznych dla rynku finansowego).

## 1.3. Skład Grupy Kapitałowej

Giełda, wraz z niżej wymienionymi jednostkami zależnymi, tworzy Grupę Kapitałową Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie:

Nazwa jednostki	Siedziba jednostki	Akcjonariat
<b>Towarowa Giełda Energii S.A.</b> („TGE”)	Warszawa Polska	GPW: 100%
<b>Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A.</b> („IRGIT”)	Warszawa Polska	TGE: 100%
<b>InfoEngine S.A.</b> („IE”, „InfoEngine”)	Warszawa Polska	TGE: 100%
<b>InfoEngine SPV 1 sp. z o.o.</b> <b>InfoEngine SPV 2 sp. z o.o.</b> <b>InfoEngine SPV 3 sp. z o.o.</b>	Bełchatów Polska	IE: 100%
<b>BondSpot S.A.</b> („BondSpot”)	Warszawa Polska	GPW: 97,23%
<b>GPW Benchmark S.A.</b> („GPWB”)	Warszawa Polska	GPW: 100%
<b>GPW Ventures ASI S.A.</b> („GPWV”)	Warszawa Polska	GPW: 100%



Nazwa jednostki	Siedziba jednostki	Akcyonariat
<b>GPW Ventures Asset Management sp. z o.o.</b> („GPWV AM”)	Warszawa Polska	GPWV: 100%
<b>GPW Tech S.A.</b> („GPWT”)	Warszawa Polska	GPW: 100%
<b>GPW Private Market S.A.</b> („GPW PM”)	Warszawa Polska	GPW: 100%
<b>GPW Logistics S.A.</b> („GPWL”)	Warszawa Polska	GPW: 99,88%
<b>GPW DAI S.A.</b> („GPW DAI”)	Warszawa Polska	GPW: 100%
<b>Armenia Securities Exchange OJSC</b> („AMX”)	Yerevan Armenia	GPW: 72,22%
<b>Central Depository of Armenia OJSC</b> („CDA”)	Yerevan Armenia	AMX: 100%

Jednostkami stowarzyszonymi, na które Grupa wywiera znaczący wpływ są:

Nazwa jednostki	Siedziba jednostki	Akcyonariat
<b>Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.</b> („GK KDPW”)	Warszawa Polska	GPW: 33,33%
<b>Centrum Giełdowe S.A.</b> („CG”)	Warszawa Polska	GPW: 24,79%

Jednostką współkontrolowaną przez Grupę jest

Nazwa jednostki	Siedziba jednostki	Akcyonariat
<b>Polska Agencja Ratingowa S.A. w likwidacji</b> („PAR”)	Warszawa Polska	GPW: 35,86%

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r. nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy.

W 2024 r. miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy:

#### Zmiana udziału procentowego w AMX

W czerwcu 2024 r. na skutek umorzenia 9,9% akcji AMX udział GPW w spółce AMX wzrósł z poziomu 65,02% do 72,22%.

#### Zmiana udziału procentowego w GPW Logistics S.A.

Dnia 20 grudnia 2024 r. zarejestrowano podwyższenie kapitału w spółce GPW Logistics S.A., w związku z uchwałą podjętą przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki, dnia 12 listopada 2024 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję 8 937 000 akcji zwykłych imiennych serii D o wartości nominalnej 1 zł na akcje w drodze subskrypcji prywatnej. Cenę emisyjną akcji ustalono na 1 zł. Akcje w całości zostały objęte przez GPW. W rezultacie powyższego udział procentowy GPW w spółce GPWL wzrósł z poziomu 95,00% do 99,88%.

## 1.4. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa zatwierdzonym przez Unię Europejską. Niniejsze sprawozdanie finansowe nie



zawiera wszystkich informacji wymaganych dla kompletnych sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF EU<sup>1</sup>”).

W notach do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Spółka zawarła, zdaniem Zarządu jednostki dominującej, wszystkie istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 marca 2025 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd jednostki dominującej nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności.

Przygotowując niniejsze sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, które zostały opisane w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2024 r. oraz zmiany wynikające z zastosowania nowych standardów, co opisano poniżej. Niniejsze sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. powinno być czytane łącznie ze sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2024 r.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2025 r. efektywne są następujące nowe standardy i zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” - brak wymienialności waluty.

Powyższe zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej nie miały istotnego wpływu na zaprezentowane dane w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Standardy i zmiany do istniejących standardów, które nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską lub nie weszły jeszcze w życie:

- Nowy standard MSSF 18 dotyczący prezentacji i ujawnień informacji w sprawozdaniach finansowych;
- Nowy standard MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienie informacji”;
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe i MSSF 7 „instrumenty finansowe – ujawnienia informacji” – zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych;
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements Volume 11);
- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 – Umowy odnoszące się do energii elektrycznej zależnej od natury.

Grupa jest w trakcie analizy wpływu powyższych standardów na jej sprawozdanie finansowe.

Grupa zamierza zastosować zmiany, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności, od momentu ich wejścia w życie.

## 1.5. Zmiana polityki rachunkowości

Zgodnie z interpretacją Komitetu ds. Interpretacji MSSF KIMSF 21 zobowiązanie z tytułu przewidywanej rocznej opłaty na rzecz KNF jest ujmowane w pełnej wysokości w pierwszym miesiącu roku obrotowego.

Do dnia 31 grudnia 2024 r. Grupa, ujmowała koszt rocznej opłaty jednorazowo, w pełnej wysokości, w momencie rozpoznania zobowiązania. Począwszy od 1 stycznia 2025 r., w związku ze zmianą przyjętej polityki rachunkowości, kwota opłaty jest ujmowana w aktywach bilansu w pozycji rozliczeń międzyokresowych czynnych, a następnie rozliczana memoriałowo - w wysokości 1/12 wartości opłaty - w każdym miesiącu roku obrotowego. W momencie powzięcia informacji o faktycznej wysokości rocznej opłaty dokonuje się stosownych korekt pozycji rozliczeń międzyokresowych.

<sup>1</sup> Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej

Celem wprowadzonej zmiany jest zwiększenie przejrzystości oraz porównywalności wyników finansowych w ujęciu miesięcznym i kwartalnym, a także ograniczenie istotnych wahań kosztów operacyjnych w pierwszym miesiącu roku obrotowego, które nie odzwierciedlają rzeczywistego, okresowego charakteru ponoszonych kosztów.

W wyniku powyższego, zmianie nie uległy pozycje w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz 1 stycznia 2024 r. Zmianie uległy natomiast niektóre pozycje w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z sytuacji finansowej za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r.

Poniższa tabela prezentuje wpływ zmian na pozycje Skonsolidowanego Sprawozdania z dochodów całkowitych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		
	2024 r. (opublikowane)	zmiana ujęcia opłaty KNF	2024 r. (przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	118 193	-	118 193
Koszty działalności operacyjnej	(94 389)	11 731	(82 658)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (Strata) z tytułu utraty wartości należności	(431)	-	(431)
Pozostałe przychody	877	-	877
Pozostałe koszty	(96)	-	(96)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>24 154</b>	<b>11 731</b>	<b>35 885</b>
Przychody finansowe	6 274	-	6 274
Koszty finansowe,	(2 227)	-	(2 227)
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	5 280	2 869	8 149
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>33 481</b>	<b>14 600</b>	<b>48 081</b>
Podatek dochodowy	(6 072)	(2 229)	(8 301)
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>27 409</b>	<b>12 371</b>	<b>39 780</b>
<b>Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>1 516</b>	<b>-</b>	<b>1 516</b>
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>28 925</b>	<b>12 371</b>	<b>41 296</b>
Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	27 154	12 371	39 525
Zysk netto okresu przypadający udziałom niekontrolującym	255	-	255
<b>Razem zysk netto okresu</b>	<b>27 409</b>	<b>12 371</b>	<b>39 780</b>
Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	28 415	12 371	40 786
Całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym	510	-	510
<b>Razem całkowite dochody</b>	<b>28 925</b>	<b>12 371</b>	<b>41 296</b>
<b>Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych)</b>	<b>0,65</b>	<b>0,29</b>	<b>0,94</b>

## 1.6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Giełdy w dniu 14 maja 2025 r.

## 2. Informacje dotyczące segmentów działalności

W niniejszym sprawozdaniu finansowym informacje o segmentach ujmowane są w oparciu o elementy składowe jednostki, które główny decydent operacyjny Grupy (Zarząd Giełdy) monitoruje w zakresie podejmowania decyzji operacyjnych. Prezentacja danych finansowych w podziale na segmenty operacyjne jest spójna z podejściem zarządczym na poziomie Grupy. Segmenty operacyjne Grupy koncentrują swoją działalność na terenie Polski.

Dla celów zarządczych Grupa została podzielona w oparciu o rodzaje świadczonych usług, na podstawie których wydzielono dwa główne segmenty sprawozdawcze. Są to segmenty: finansowy i towarowy.



Segment finansowy obejmuje działalność Grupy dotyczącą organizowania giełdowego obrotu instrumentami finansowymi, aktywność związaną z tym obrotem a także organizowanie alternatywnego systemu obrotu oraz prowadzenie działalności w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego. W ramach segmentu finansowego wyróżniono następujące kategorie: obsługa obrotu, obsługa emitentów i sprzedaż informacji giełdowych.

Segment towarowy obejmuje działalność Grupy dotyczącą organizowania giełdowego obrotu towarami oraz działalność związaną z tym obrotem, tzn.: obsługę obrotu, prowadzenie Rejestru Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej, Rynek Upoważnień do Emisji CO<sub>2</sub>, rozliczenia transakcji, prowadzenie izby rozliczeniowo-rozrachunkowej, działalność OH, działalność POB, sprzedaż informacji.

Działalność pozostała obejmuje działalność dotyczącą m.in. świadczenia usług w zakresie logistyki, usług wsparcia, nieprzypisaną do segmentów

Zasady rachunkowości segmentów operacyjnych są takie same, jak zasady rachunkowości GK GPW.

Poniższe tabele przedstawiają uzgodnienie danych analizowanych przez Zarząd Giełdy z danymi prezentowanymi w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)					
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne oraz pozycje niealokowane	Segmenty i wyłączenia razem
Przychody ze sprzedaży:	87 971	43 505	10 035	141 511	(9 197)	132 314
Sprzedaż do klientów zewnętrznych	85 145	43 194	3 975	132 314	-	132 314
Sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne	2 826	311	6 060	9 197	(9 197)	-
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	(66 352)	(23 620)	(5 767)	(95 739)	8 717	(87 022)
amortyzacja	(5 230)	(2 685)	(438)	(8 353)	(386)	(8 739)
<b>Zysk/(strata) ze sprzedaży</b>	<b>21 619</b>	<b>19 885</b>	<b>4 268</b>	<b>45 772</b>	<b>(480)</b>	<b>45 292</b>
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/(strata) z tytułu utraty wartości należności	6	(52)	-	(46)	-	(46)
Pozostałe przychody	576	171	25	772	251	1 023
Pozostałe koszty	(358)	(13)	(18)	(389)	96	(293)
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>21 843</b>	<b>19 991</b>	<b>4 275</b>	<b>46 109</b>	<b>(133)</b>	<b>45 976</b>
Przychody finansowe, w tym:	2 621	3 504	76	6 201	(382)	5 819
przychody odsetkowe	2 378	3 275	76	5 729	(244)	5 485
Koszty finansowe, w tym:	(929)	(314)	(149)	(1 392)	304	(1 088)
koszty odsetkowe	(751)	(133)	(134)	(1 018)	298	(720)
koszty finansowe związane z ryzykiem VAT	-	(115)	-	(115)	-	(115)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	10 330	10 330
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>23 535</b>	<b>23 181</b>	<b>4 202</b>	<b>50 918</b>	<b>10 119</b>	<b>61 037</b>
Podatek dochodowy	(5 794)	(4 471)	20	(10 245)	24	(10 221)
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>17 741</b>	<b>18 710</b>	<b>4 222</b>	<b>40 673</b>	<b>10 143</b>	<b>50 816</b>



Stan na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)							
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Korekty dot. inwestycji wycenianych met. praw własności	Inne wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Aktywa	860 781	431 586	30 549	1 322 916	302 961	(209 112)	1 416 765
Zobowiązania	216 796	98 348	12 267	327 411	-	(36 695)	290 716
<b>Aktywa netto (aktywa minus zobowiązania)</b>	<b>643 985</b>	<b>333 238</b>	<b>18 282</b>	<b>995 505</b>	<b>302 961</b>	<b>(172 417)</b>	<b>1 126 049</b>

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane / dane przekształcone)							
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne oraz pozycje niealokowane	Segmenty i wyłączenia razem	
Przychody ze sprzedaży:	76 774	39 892	8 713	125 379	(7 186)	118 193	
Sprzedaż do klientów zewnętrznych	74 227	39 609	4 357	118 193	-	118 193	
Sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne	2 547	283	4 356	7 186	(7 186)	-	
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	(60 017)	(22 697)	(7 560)	(90 274)	7 616	(82 658)	
amortyzacja	(5 377)	(2 213)	(208)	(7 798)	141	(7 657)	
<b>Zysk/(strata) ze sprzedaży</b>	<b>16 757</b>	<b>17 195</b>	<b>1 153</b>	<b>35 105</b>	<b>430</b>	<b>35 535</b>	
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/(strata) z tytułu utraty wartości należności	(497)	66	-	(431)	-	(431)	
Pozostałe przychody	940	266	11	1 217	(340)	877	
Pozostałe koszty	(951)	(10)	(10)	(971)	875	(96)	
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>16 249</b>	<b>17 517</b>	<b>1 154</b>	<b>34 920</b>	<b>965</b>	<b>35 885</b>	
Przychody finansowe, w tym:	2 339	4 203	35	6 577	(303)	6 274	
przychody odsetkowe	2 326	3 527	35	5 888	(175)	5 713	
Koszty finansowe, w tym:	(741)	(1 611)	(71)	(2 423)	196	(2 227)	
koszty odsetkowe	(519)	(552)	(55)	(1 126)	261	(865)	
koszty finansowe związane z ryzykiem VAT	-	(918)	-	(918)	-	(918)	
Udział w zyskach/(strata) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	8 149	8 149	
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>17 847</b>	<b>20 109</b>	<b>1 118</b>	<b>39 074</b>	<b>9 007</b>	<b>48 081</b>	
Podatek dochodowy	(5 985)	(2 187)	(33)	(8 205)	(96)	(8 301)	
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>11 862</b>	<b>17 922</b>	<b>1 085</b>	<b>30 869</b>	<b>8 911</b>	<b>39 780</b>	

Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.							
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Korekty dot. inwestycji wycenianych met. praw własności	Inne wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Aktywa	776 139	364 386	31 077	1 171 602	291 778	(189 996)	1 273 384
Zobowiązania	154 871	49 936	10 962	215 769	-	(17 605)	198 164
<b>Aktywa netto (aktywa minus zobowiązania)</b>	<b>621 268</b>	<b>314 450</b>	<b>20 115</b>	<b>955 833</b>	<b>291 778</b>	<b>(172 391)</b>	<b>1 075 220</b>



### 3. Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej

#### 3.1. Rzeczowe aktywa trwałe

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)				
	Grunty i budynki	Środki transportu i maszyny	Meble, wyposażenie i urządzenia	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość księgowa netto na początek okresu</b>	<b>65 321</b>	<b>23 260</b>	<b>1 269</b>	<b>16 205</b>	<b>106 055</b>
<b>Zwiększenia stanu, z tytułu (+):</b>	-	<b>1 190</b>	<b>20</b>	<b>4 903</b>	<b>6 113</b>
Zakupu i modernizacji	-	916	20	4 903	5 839
Przeniesienia na aktywa trwałe z aktywów trwałych w budowie	-	274	-	-	274
<b>Zmniejszenia stanu, z tytułu (-):</b>	<b>(816)</b>	<b>(2 539)</b>	<b>(153)</b>	<b>(283)</b>	<b>(3 791)</b>
Przeniesienia z aktywów trwałych w budowie	-	-	-	(274)	(274)
Amortyzacji*	(816)	(2 539)	(153)	-	(3 508)
Innych zmian	-	-	-	(9)	(9)
<b>Różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych (+)/(-)</b>	-	<b>(6)</b>	<b>(51)</b>	-	<b>(57)</b>
<b>Wartość księgowa netto na koniec okresu</b>	<b>64 505</b>	<b>21 905</b>	<b>1 085</b>	<b>20 825</b>	<b>108 320</b>
<b>Stan na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)</b>					
Wartość początkowa	132 695	144 290	9 039	20 956	306 980
Utrata wartości	-	-	-	(131)	(131)
Umorzenie	(68 190)	(122 385)	(7 954)	-	(198 529)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>64 505</b>	<b>21 905</b>	<b>1 085</b>	<b>20 825</b>	<b>108 320</b>

\* Amortyzacja w kwocie 522 tys. zł została skapitalizowana na wartości niematerialne (prace rozwojowe).

	Rok zakończony 31 grudnia 2024 r. (dane przekształcone)				
	Grunty i budynki	Środki transportu i maszyny	Meble, wyposażenie i urządzenia	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość księgowa netto na początek okresu</b>	<b>67 524</b>	<b>30 133</b>	<b>1 507</b>	<b>10 198</b>	<b>109 362</b>
<b>Zwiększenia stanu, z tytułu (+):</b>	<b>1 105</b>	<b>6 980</b>	<b>351</b>	<b>10 330</b>	<b>18 766</b>
Zakupu i modernizacji	-	3 999	182	10 330	14 511
Przeniesienia na aktywa trwałe z aktywów trwałych w budowie	1 098	2 952	142	-	4 192
Inne zmiany	7	29	27	-	63
<b>Zmniejszenia stanu, z tytułu (-):</b>	<b>(3 308)</b>	<b>(13 859)</b>	<b>(665)</b>	<b>(4 323)</b>	<b>(22 155)</b>
Sprzedaży i likwidacji	(8)	(315)	(8)	-	(331)
Przeniesienia z aktywów trwałych w budowie (-)	-	-	-	(4 192)	(4 192)
Amortyzacji*	(3 300)	(13 543)	(650)	-	(17 493)
Innych zmian	-	(1)	(7)	-	(8)
<b>Różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych (+)/(-)</b>	-	<b>6</b>	<b>76</b>	-	<b>82</b>
<b>Wartość księgowa netto na koniec okresu</b>	<b>65 321</b>	<b>23 260</b>	<b>1 269</b>	<b>16 205</b>	<b>106 055</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.</b>					
Wartość początkowa	132 695	143 119	9 070	16 336	301 220
Utrata wartości	-	-	-	(131)	(131)
Umorzenie	(67 374)	(119 859)	(7 801)	-	(195 034)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>65 321</b>	<b>23 260</b>	<b>1 269</b>	<b>16 205</b>	<b>106 055</b>

\* Amortyzacja w kwocie 5 881 tys. zł została skapitalizowana na wartości niematerialne (prace rozwojowe).





Na dzień 31 marca 2025 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 7 tys. i dotyczyła wyposażenia biura. Na dzień 31 grudnia 2024 r. zakontraktowane nakłady wyniosły 885 tys. zł i dotyczyły rozbudowy serwerów i macierzy dyskowych.

### 3.2. Wartości niematerialne

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)								
	Licencje	Prawa autorskie	Know-how	Wartość firmy	Prace rozwojowe	Udział w prawie wieczystego użytkowania gruntu	Znaki towarowe, relacje z klientami oraz kontrakty	Razem
<b>Wartość księgowa netto na początek okresu</b>	<b>33 539</b>	<b>16 207</b>	<b>3 359</b>	<b>157 631</b>	<b>108 498</b>	<b>5 569</b>	<b>8 745</b>	<b>333 548</b>
<b>Zwiększenia stanu, z tytułu (+):</b>	<b>1 815</b>	<b>39</b>	-	-	<b>11 585</b>	-	-	<b>13 439</b>
Zakupu i modernizacji	1 323	39	-	-	10 783	-	-	12 145
Kapitalizacji amortyzacji	9	-	-	-	785	-	-	794
Przeniesienia z kosztów prac rozwojowych	483	-	-	-	-	-	-	483
Odwrotienia odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	17	-	-	17
<b>Zmniejszenia stanu, z tytułu (-):</b>	<b>(3 108)</b>	<b>(835)</b>	<b>(71)</b>	-	<b>(499)</b>	<b>(20)</b>	<b>(132)</b>	<b>(4 665)</b>
Przeniesienia z kosztów prac rozwojowych	-	-	-	-	(483)	-	-	(483)
Amortyzacji*	(3 108)	(835)	(71)	-	-	(20)	(132)	(4 166)
Innych zmian	-	-	-	-	(16)	-	-	(16)
<b>Różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych (+)/(-)</b>	<b>(25)</b>	<b>(26)</b>	-	-	-	-	-	<b>(51)</b>
<b>Wartość księgowa netto na koniec okresu</b>	<b>32 221</b>	<b>15 385</b>	<b>3 288</b>	<b>157 631</b>	<b>119 584</b>	<b>5 549</b>	<b>8 613</b>	<b>342 271</b>
<b>Stan na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)</b>								
Wartość początkowa	277 304	37 890	6 498	172 429	137 163	5 973	9 838	647 095
Utrata wartości	(2 198)	(13 246)	-	(14 798)	(17 579)	-	-	(47 821)
Umorzenie	(242 885)	(9 259)	(3 210)	-	-	(424)	(1 225)	(257 003)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>32 221</b>	<b>15 385</b>	<b>3 288</b>	<b>157 631</b>	<b>119 584</b>	<b>5 549</b>	<b>8 613</b>	<b>342 271</b>

\* Amortyzacja w kwocie 272 tys. zł została skapitalizowana na wartości niematerialne (prace rozwojowe).

Rok zakończony 31 grudnia 2024 r. (dane przekształcone)								
	Licencje	Prawa autorskie	Know-how	Wartość firmy	Prace rozwojowe	Udział w prawie wieczystego użytkowania gruntu	Znaki towarowe, relacje z klientami oraz kontrakty	Razem
<b>Wartość księgowa netto na początek okresu</b>	<b>26 406</b>	<b>2 332</b>	<b>3 802</b>	<b>157 669</b>	<b>118 619</b>	<b>5 650</b>	<b>9 277</b>	<b>323 755</b>
<b>Zwiększenia stanu, z tytułu (+):</b>	<b>20 523</b>	<b>28 027</b>	-	-	<b>47 563</b>	-	-	<b>96 113</b>
Zakupu i modernizacji	8 389	260	-	-	41 313	-	-	49 962
Kapitalizacji amortyzacji	40	-	-	-	6 250	-	-	6 290
Przeniesienia z kosztów prac rozwojowych	12 094	27 767	-	-	-	-	-	39 861
<b>Zmniejszenia stanu, z tytułu (-):</b>	<b>(13 417)</b>	<b>(14 183)</b>	<b>(443)</b>	<b>(38)</b>	<b>(57 684)</b>	<b>(81)</b>	<b>(532)</b>	<b>(86 378)</b>
Sprzedaży i likwidacji	-	-	-	-	(43)	-	-	(43)
Przeniesienia z kosztów prac rozwojowych	-	-	-	-	(39 861)	-	-	(39 861)
Ujęcia odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	(2 198)	(13 246)	-	(38)	(17 590)	-	-	(33 072)
Amortyzacji*	(11 217)	(937)	(443)	-	-	(81)	(532)	(13 210)
Innych zmian	(2)	-	-	-	(190)	-	-	(192)
<b>Różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych (+)/(-)</b>	<b>27</b>	<b>31</b>	-	-	-	-	-	<b>58</b>
<b>Wartość księgowa netto na koniec okresu</b>	<b>33 539</b>	<b>16 207</b>	<b>3 359</b>	<b>157 631</b>	<b>108 498</b>	<b>5 569</b>	<b>8 745</b>	<b>333 548</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2023 r.</b>								
Wartość początkowa	275 514	37 877	6 498	172 429	126 094	5 973	9 838	634 223
Utrata wartości	(2 198)	(13 246)	-	(14 798)	(17 596)	-	-	(47 838)
Umorzenie	(239 777)	(8 424)	(3 139)	-	-	(404)	(1 093)	(252 837)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>33 539</b>	<b>16 207</b>	<b>3 359</b>	<b>157 631</b>	<b>108 498</b>	<b>5 569</b>	<b>8 745</b>	<b>333 548</b>

\* Amortyzacja w kwocie 5 308 tys. zł została skapitalizowana na wartości niematerialne (prace rozwojowe).

Na dzień 31 marca 2025 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące wartości niematerialnych wyniosły 456 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2024 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące wartości niematerialnych nie wystąpiły.

Na dzień 31 marca 2025 r. nie wystąpiły przesłanki do przeprowadzenia testów na utratę wartości składników aktywów niematerialnych.

### 3.3. Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności

Jednostkami, które Grupa wycenia metodą praw własności są:

- Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) (podmiot dominujący Grupy KDPW),
- Centrum Giełdowe S.A. („CG”),
- Polska Agencja Ratingowa S.A. w likwidacji („PAR”).

Jednostki wyceniane metodą praw własności sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z Ustawą o rachunkowości. Wyniki zaprezentowane w poniższych tabelach zostały dostosowane do zasad rachunkowości GK GPW. Poniższe tabele przedstawiają zmiany wartości poszczególnych inwestycji w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 r. oraz 2024 r.

Na dzień 30 września 2019 r. dokonano pełnego odpisu z tytułu utraty wartości inwestycji w PAR, w związku odroczeniem terminu rozpoczęcia docelowej działalności gospodarczej przez PAR. Poczynwszy od tego dnia, wynik PAR nie jest już uwzględniany w zysku netto Grupy.



	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)		
	Grupa KDPW	CG	Razem
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>287 480</b>	<b>15 950</b>	<b>303 430</b>
Udział w zyskach/(stratach) netto	10 158	172	10 330
<b>Razem udział Grupy w zyskach po opodatkowaniu</b>	<b>10 158</b>	<b>172</b>	<b>10 330</b>
Udział w pozostałych całkowitych dochodach	853	-	853
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>298 491</b>	<b>16 122</b>	<b>314 613</b>

	Rok zakończony 31 grudnia 2024 r. (dane przekształcone)		
	Grupa KDPW	CG	Razem
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>258 536</b>	<b>15 685</b>	<b>274 221</b>
Dywidenda należna GPW S.A.	(8 596)	-	(8 596)
Udział w zyskach/(stratach) netto	36 838	265	37 103
<b>Razem udział Grupy w zyskach po opodatkowaniu</b>	<b>36 838</b>	<b>265</b>	<b>37 103</b>
Udział w pozostałych całkowitych dochodach	702	-	702
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>287 480</b>	<b>15 950</b>	<b>303 430</b>

### 3.4. Aktywa finansowe

#### 3.4.1. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	Stan na dzień	
	31 marca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r. (dane przekształcone)
Należności handlowe brutto	75 556	51 773
Odpis z tyt. utraty wartości należności handlowych	(4 155)	(4 111)
<b>Razem należności handlowe</b>	<b>71 401</b>	<b>47 662</b>
Rozliczenia międzyokresowe (krótkoterminowe)	27 918	10 592
Należność z tytułu zwrotu VAT	676	5 014
Inne należności publiczno-prawne	92	82
Rozrachunki z tytułu subleasingu	11	15
Należności z tytułu dotacji	556	556
Inne należności	18 267	4 874
<b>Razem pozostałe należności</b>	<b>47 520</b>	<b>21 133</b>
<b>Razem należności handlowe oraz pozostałe należności</b>	<b>118 921</b>	<b>68 795</b>

Zdaniem Zarządu Giełdy, z uwagi na krótki termin realizacji należności handlowych, wartość księgowa tych należności jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Wzrost salda należności handlowych na 31 marca 2025 r., w stosunku do 31 grudnia 2024 r. wynika z wystawiania w pierwszym kwartale roku obrotowego faktur z góry, za cały rok, za część świadczonych usług.

W ramach rozliczeń międzyokresowych ujęta została szacowana opłata do KNF za okres kwiecień-grudzień 2025 r. w kwocie 12 364 tys. zł.

Inne należności obejmują przede wszystkim należności z tytułu transakcji zrealizowanych na przełomie miesiąca przez spółkę zależną IRGiT.



### 3.4.2. Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	Stan na dzień	
	31 marca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r. (dane przekształcone)
Lokaty bankowe	2 261	2 397
Udzielone pożyczki	910	1 084
<b>Razem długoterminowe</b>	<b>3 171</b>	<b>3 481</b>
<b>Odpis na straty z tytułu instrumentów dłużnych wycenianych według zamortyzowanego kosztu</b>	<b>(824)</b>	<b>(824)</b>
Obligacje korporacyjne	34 840	49 950
Lokaty bankowe	267 237	212 916
Udzielone pożyczki	676	664
<b>Razem krótkoterminowe</b>	<b>302 753</b>	<b>263 530</b>
<b>Odpis na straty z tytułu instrumentów dłużnych wycenianych według zamortyzowanego kosztu</b>	<b>(596)</b>	<b>(656)</b>
<b>Razem aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</b>	<b>304 504</b>	<b>265 531</b>

Wartość księgowa aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu jest zbliżona do ich wartości godziwej.

### 3.4.3. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

	Stan na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)						Razem
	Innex	BVB	ETF	TransactionLink	EuroCTP B.V.	GPW Ventures AM Sp. z o.o. KOWR Ventures ASI S.K.A.	
Wartość wg ceny nabycia	3 820	1 343	14 990	692	95	51	20 991
Aktualizacja wartości godziwej	(3 820)	(1 167)	1 237	955	-	-	(2 795)
<b>Wartość bilansowa</b>	<b>-</b>	<b>176</b>	<b>16 227</b>	<b>1 647</b>	<b>95</b>	<b>51</b>	<b>18 196</b>

	Stan na dzień 31 grudnia 2024 r. (dane przekształcone)						Razem
	Innex	BVB	ETF	TransactionLink	EuroCTP B.V.	GPW Ventures AM Sp. z o.o. KOWR Ventures ASI S.K.A.	
Wartość wg ceny nabycia	3 820	1 343	14 989	692	61	51	20 956
Aktualizacja wartości godziwej	(3 820)	(1 159)	967	955	-	-	(3 057)
<b>Wartość bilansowa</b>	<b>-</b>	<b>184</b>	<b>15 956</b>	<b>1 647</b>	<b>61</b>	<b>51</b>	<b>17 899</b>

Na dzień 31 marca 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. wartość godziwa akcji BVB i ETF została rozpoznana na podstawie kursów notowań (poziom 1 w hierarchii wartości godziwej), natomiast wartość godziwa TransactionLink, EuroCTP B.V. oraz GPW Ventures AM Sp. z o.o. KOWR Ventures ASI S.K.A. została sklasyfikowana jako poziom 3 w hierarchii wartości godziwej. Techniki i podstawa wyceny nie uległy zmianie w stosunku do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2024 r.

Więcej informacji na temat aktywów znajduje się w nocie 4.5.3 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej GPW za rok 2024.

### 3.4.4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień	
	31 marca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r. (dane przekształcone)
Rachunki bieżące (pozostałe)	84 481	73 328
Rachunki bieżące związane z dotowanymi projektami	3 492	3 492
Rachunki bieżące VAT (split payment)	116	487
Lokaty bankowe	65 192	55 031
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	(88)	(102)
<b>Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>153 193</b>	<b>132 236</b>

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują rachunki bieżące i krótkoterminowe lokaty bankowe (do 3 m-cy). Dla krótkoterminowych depozytów bankowych i rachunków bieżących ich wartość księgowa z uwagi na krótki termin realizacji jest zbliżona do wartości godziwej.

Środki wykazywane na rachunkach bankowych, przypisanych do poszczególnych projektów, dla których Grupa pozyskała dotacje (patrz nota 6.4.), a także środki zgromadzone na rachunkach VAT (ze względu na ograniczenia regulacyjne dotyczące ich wykorzystania), Grupa klasyfikuje jako aktywa o ograniczonej możliwości dysponowania.

### 3.5. Zmiany wartości szacunkowych

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r. skorygowano salda odpisów z tytułu utraty wartości należności handlowych o kwoty zaprezentowane w tabeli.

	Stan na dzień	
	31 marca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r. (dane przekształcone)
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>4 111</b>	<b>4 109</b>
Utworzenie odpisu	529	1 944
Rozwiązanie odpisu	(493)	(1 953)
Wykorzystanie odpisu	-	3
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	8	8
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>4 155</b>	<b>4 111</b>

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r. nastąpiły następujące zmiany wartości szacunkowych:

- zmniejszono rezerwę z tyt. świadczeń pracowniczych o 11 327 tys. zł (zawiązanie rezerwy w kwocie 11 874 tys. zł, wykorzystanie w kwocie 21 854 tys. zł oraz rozwiązanie rezerwy w kwocie 1 346 tys. zł),
- uaktualniono rezerwę dotyczącą ewentualnego zwrotu środków dotacyjnych, o koszty odsetek za okres styczeń-marzec 2025 r. o kwotę 310 tys. zł,
- zwiększono rezerwę na koszty odsetek związane z korektą VAT o kwotę 116 tys. zł (patrz: nota 6.8.),
- zwiększono rezerwę na sprawy sporne o 6 tys. zł.

### 3.6. Zobowiązania z tytułu umów z klientami

Zobowiązania z tytułu umów z klientami stanowią rozkładane w czasie przychody przyszłych okresów z tytułu opłat rocznych od uczestników rynków i dystrybutorów informacji oraz opłat za wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu.

	Stan na dzień	
	31 marca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r. (dane przekształcone)
Obsługa emitentów	8 227	7 480
Razem rynek finansowy	8 227	7 480
Pozostałe przychody	6	10
<b>Razem długoterminowe</b>	<b>8 233</b>	<b>7 490</b>
Obsługa emitentów	17 740	3 038
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	25 664	-
Razem rynek finansowy	43 404	3 038
Obsługa obrotu	10 903	154
Razem rynek towarowy	10 903	154
Pozostałe przychody	1 203	117
<b>Razem krótkoterminowe</b>	<b>55 510</b>	<b>3 309</b>
<b>Razem zobowiązania z tytułu umów z klientami</b>	<b>63 743</b>	<b>10 799</b>

Wzrost zobowiązań z tytułu umów z klientami na dzień 31 marca 2025 r. w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. wynika z proporcjonalnego rozkładania w czasie opłat rocznych zafakturowanych przez Grupę w pierwszym kwartale obrotowego.

### 3.7. Rozliczenia międzyokresowe

Na rozliczenia międzyokresowe składają się przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji w częściach dotyczących aktywów (dotacje w częściach odpowiadających poniesionym kosztom ujmowane są w pozostałych przychodach).

	Stan na dzień	
	31 marca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r. (dane przekształcone)
Projekt PCR	2 906	2 976
Rynek Rolny	36	41
Projekt Nowy System Transakcyjny	22 928	22 928
Projekt GPW Data	1 967	1 967
Projekt Telemetria	7 418	7 923
Projekt PCOL	1 833	1 872
<b>Razem długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji</b>	<b>37 088</b>	<b>37 707</b>
Inne rozliczenia pasywów	1 200	1 312
<b>Razem inne rozliczenia pasywów</b>	<b>1 200</b>	<b>1 312</b>
<b>Razem długoterminowe</b>	<b>38 288</b>	<b>39 019</b>
Projekt PCR	280	280
Rynek Rolny	30	50
Projekt Telemetria	2 016	2 016
Private Market	4	4
Projekt PCOL	468	468
<b>Razem krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji</b>	<b>2 798</b>	<b>2 818</b>
Inne rozliczenia pasywów	1 447	2 107
<b>Razem inne rozliczenia pasywów</b>	<b>1 447</b>	<b>2 107</b>
<b>Razem krótkoterminowe</b>	<b>4 245</b>	<b>4 925</b>
<b>Razem rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>42 533</b>	<b>43 944</b>



Na dzień 31 marca 2025 r. Grupa rozlicza w czasie przychody przyszłych okresów dotyczące:

- refundacji od Polskich Sieci Energetycznych części kosztów projektu PCR,
- przychodów od Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa w ramach projektu Rynek Rolny,
- dotacji od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach projektu budowy Nowego Systemu Transakcyjnego,
- dotacji od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach projektu GPW Data,
- dotacji od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach projektu GPW Private Market,
- dotacji od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach projektu Telemetria,
- dotacji od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach projektu PCOL.

Więcej szczegółów na temat dotacji umieszczono w notce 6.4.

### 3.8. Pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień	
	31 marca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r. (dane przekształcone)
Zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych	2 784	3 037
Zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej	2 950	2 950
Zobowiązania z tytułu udziału w prawie wieczystego użytkowania gruntu	3 422	3 514
Inne zobowiązania	261	295
Zobowiązania z tytułu nabycia jednostki zależnej	3 420	3 545
<b>Razem długoterminowe</b>	<b>12 837</b>	<b>13 341</b>
Zobowiązania z tytułu VAT	4 297	1 666
Zobowiązania z tytułu innych rozrachunków publiczno-prawnych	12 812	5 604
Zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych	4 411	10 347
Zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej	1 411	1 411
Zobowiązania wobec Komisji Nadzoru Finansowego	16 489	-
Inne zobowiązania	3 166	1 152
<b>Razem krótkoterminowe</b>	<b>42 586</b>	<b>20 180</b>
<b>Razem pozostałe zobowiązania</b>	<b>55 423</b>	<b>33 521</b>

### 3.9. Kapitał własny

#### Zmiana udziału procentowego w AMX

W 2024 r. wyniku dokonanego umorzenia 9,9% akcji własnych będących w posiadaniu spółki zależnej AMX na dzień nabycia nad nią kontroli w grudniu 2022 r. ujęto zmniejszenie wartości udziałów niekontrolujących z 34,97% aktywów netto spółki zależnej do 27,78% jej aktywów netto. Skutki tego zmniejszenia w wysokości 2 464 tys. zł zostały ujęte w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. jako zwiększenie zysków zatrzymanych.

## 4. Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

### 4.1. Przychody ze sprzedaży

Poniższa tabela przedstawia przychody ze sprzedaży w podziale na linie biznesowe.



	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
<b>Rynek finansowy</b>	<b>85 145</b>	<b>74 227</b>
<b>Obsługa obrotu</b>	<b>56 438</b>	<b>47 224</b>
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	44 842	34 796
Instrumenty pochodne	4 479	5 188
Inne opłaty od uczestników rynku	3 212	3 441
Instrumenty dłużne	3 636	3 646
Inne instrumenty rynku kasowego	269	153
<b>Obsługa emitentów</b>	<b>7 171</b>	<b>6 721</b>
Opłaty za notowanie	5 784	5 586
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	1 387	1 135
<b>Sprzedaż informacji</b>	<b>15 978</b>	<b>15 366</b>
Informacje czasu rzeczywistego	15 003	14 395
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	975	971
<b>Armenia Securities Exchange</b>	<b>5 558</b>	<b>4 916</b>
Działalność giełdowa	908	931
Działalność depozytowa	4 650	3 985
<b>Rynek towarowy</b>	<b>43 194</b>	<b>39 609</b>
<b>Obsługa obrotu</b>	<b>23 515</b>	<b>21 134</b>
Obrót energią elektryczną	6 170	7 320
Rynek kasowy	3 704	4 275
Rynek terminowy	2 466	3 045
Obrót gazem	4 472	3 953
Rynek kasowy	1 232	687
Rynek terminowy	3 240	3 266
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	5 533	4 183
Rynek kasowy	5 533	4 183
Inne opłaty od uczestników rynku	7 340	5 678
<b>Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia</b>	<b>5 901</b>	<b>5 882</b>
<b>Rozliczenia transakcji</b>	<b>13 174</b>	<b>12 109</b>
<b>Sprzedaż informacji</b>	<b>604</b>	<b>484</b>
<b>Pozostałe przychody</b>	<b>3 975</b>	<b>4 357</b>
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>132 314</b>	<b>118 193</b>

Przychody ze sprzedaży w podziale na odbiorców zagranicznych i krajowych kształtują się następująco:

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)			
	2025 r.	Udział w %	2024 r. (dane przekształcone)	Udział w %
Od odbiorców zagranicznych	49 094	37,1%	42 554	36,0%
Od odbiorców krajowych	83 220	62,9%	75 639	64,0%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>132 314</b>	<b>100,0%</b>	<b>118 193</b>	<b>100,0%</b>





## 4.2. Koszty działalności operacyjnej

Poniższa tabela przedstawia koszty działalności operacyjnej Grupy według układu rodzajowego.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Amortyzacja, w tym:	8 739	7 657
- kapitalizacja amortyzacji	(794)	(3 241)
Koszty osobowe	33 765	30 844
Inne koszty osobowe	9 839	9 689
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	1 397	1 364
Opłaty i podatki, w tym:	4 730	4 446
- opłaty do KNF	4 125	3 911
Usługi obce	25 775	26 132
Inne koszty operacyjne	2 777	2 526
<b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>	<b>87 022</b>	<b>82 658</b>

### 4.2.1. Koszty osobowe i inne koszty osobowe

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Wynagrodzenia brutto	24 225	22 245
Nagrody roczne i premie	6 119	4 986
Odprawy emerytalne	152	8
Odprawy reorganizacyjne	150	-
Zakaz konkurencji	482	104
Pozostałe (w tym: niewykorzystane urlopy, godziny nadliczbowe)	1 354	1 725
<b>Razem wynagrodzenia osobowe</b>	<b>32 482</b>	<b>29 068</b>
<b>Wynagrodzenia bezosobowe</b>	<b>1 283</b>	<b>1 776</b>
<b>Razem koszty osobowe</b>	<b>33 765</b>	<b>30 844</b>

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Koszty ubezpieczeń społecznych (ZUS)	5 468	5 437
Pracowniczy Program Emerytalny (PPE)	1 668	1 570
Pozostałe świadczenia (w tym: opieka lekarska, program kafeteryjny, zajęcia sportowe, ubezpieczenie i inne)	2 703	2 682
<b>Razem inne koszty osobowe</b>	<b>9 839</b>	<b>9 689</b>

#### 4.2.2. Usługi obce

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Koszty IT	13 489	13 388
Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych	1 156	1 083
Usługi dotyczące rynku międzynarodowego (energii)	204	303
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	50	61
Promocja, edukacja i rozwój rynku	1 209	812
Wspieranie płynności rynku	365	315
Doradztwo (w tym: obsługa prawna, doradztwo biznesowe, usługi audytorskie)	3 710	3 966
Serwisy informacyjne	1 197	1 231
Szkolenia	266	269
Usługi biurowe	282	121
Opłaty związane z kalkulacją indeksów	141	279
Pozostałe, w tym:	3 706	4 304
- usługi transportowe	2 918	3 222
<b>Razem usługi obce</b>	<b>25 775</b>	<b>26 132</b>

#### 4.3. Podatek dochodowy

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Podatek dochodowy bieżący	20 463	18 138
Podatek odroczony	(10 242)	(9 837)
<b>Razem podatek dochodowy</b>	<b>10 221</b>	<b>8 301</b>

Zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w Polsce stawka podatkowa obowiązująca w latach 2024 - 2025 to 19%.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Zysk przed opodatkowaniem	61 037	48 081
Stawka podatku dochodowego	19%	19%
<b>Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej</b>	<b>11 597</b>	<b>9 135</b>
<b>Efekt podatkowy:</b>	<b>(1 376)</b>	<b>(834)</b>
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	320	605
Zwolnionych z opodatkowania udziałów w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	(1 963)	(1 548)
Pozostałych korekt	267	109
<b>Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>10 221</b>	<b>8 301</b>



Od 2017 roku w Grupie funkcjonuje Podatkowa Grupa Kapitałowa („PGK”). W skład PGK wchodzi Giełda, TGE, BondSpot i GPWB. GPW jako Spółka Reprezentująca PGK, jest podmiotem odpowiedzialnym za kalkulację i wpłacanie kwartalnych zaliczek na podatek dochodowy od osób prawnych zgodnie z przepisami Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Stawka podatku obowiązująca spółkę zależną z siedzibą w Armenii wynosi 18%, a różnice w stosunku do stawki 19% jako nieistotne zostały ujęte łącznie z innymi różnicami w wierszu „pozostałe korekty”.

## 5. Nota objaśniająca do sprawozdania z przepływów pieniężnych

### 5.1. Amortyzacja

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych*	2 986	3 062
Amortyzacja wartości niematerialnych**	3 894	2 912
Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	1 859	1 683
<b>Razem amortyzacja</b>	<b>8 739</b>	<b>7 657</b>

\* W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 r. kwota amortyzacji została pomniejszona o amortyzację skapitalizowaną na wartości niematerialne w kwocie 522 tys. zł, a w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2024, w kwocie 3 173 tys. zł.

\*\* W okresie 3 miesięcy 31 marca 2025 r. kwota amortyzacji została pomniejszona o amortyzację skapitalizowaną na wartości niematerialne w kwocie 272 tys. zł, a w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2024, w kwocie 68 tys. zł.

### 5.2. Dodatkowe objaśnienia dotyczące działalności operacyjnej

Wyjaśnienie zmiany stanu pozycji:	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
<b>"Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (z wył. zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy)"</b>		
Bilansowa zmiana pozostałych zobowiązań	22 406	11 511
- wyłączenie zmiany stanu zobowiązań inwestycyjnych	5 936	2 922
Zmiana wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	28 342	14 433

## 6. Pozostałe noty objaśniające

### 6.1. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Jednostkami powiązanymi z Grupą są w szczególności:

- jednostki wyceniane metodą praw własności,
- Skarb Państwa jako podmiot dominujący,
- jednostki kontrolowane i współkontrolowane przez Skarb Państwa oraz jednostki, na które Skarb Państwa ma znaczący wpływ,
- członkowie kluczowego personelu kierowniczego Grupy.



### 6.1.1. Informacje o transakcjach ze Skarbem Państwa i jednostkami powiązаныmi ze Skarbem Państwa

#### Spółki z udziałem Skarbu Państwa

Grupa skorzystała ze zwolnienia przewidzianego w MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych i nie prowadzi ewidencji umożliwiającej jednoznaczne identyfikowanie i agregowanie transakcji ze Skarbem Państwa oraz ze wszystkimi podmiotami powiązаныmi ze Skarbem Państwa.

Spółki z udziałem Skarbu Państwa, z którymi Giełda zawiera transakcje, są emitentami (od których pobiera opłaty za wprowadzenie oraz notowanie) oraz Członkami Giełdy (od których pobierane są opłaty za możliwość zawierania transakcji na rynku giełdowym, za dostęp do systemów informatycznych oraz od obrotu instrumentami finansowymi).

Spółki z udziałem Skarbu Państwa, z którymi TGE oraz IRGiT zawierają transakcje, są uczestnikami rynków prowadzonych przez TGE oraz członkami Izby Rozliczeniowej. Opłaty od ww. podmiotów pobierane są za uczestnictwo oraz z tytułu transakcji zawieranych na rynkach prowadzonych przez TGE w zakresie wystawiania oraz umarzania praw majątkowych do świadectw pochodzenia oraz z tytułu rozliczania transakcji.

Wszystkie transakcje handlowe z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa są zawierane przez Grupę w normalnym trybie działalności i są dokonywane na warunkach rynkowych.

#### Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”)

Do dnia 31 sierpnia danego roku kalendarzowego Przewodniczący KNF podaje do publicznej wiadomości wysokości stawek i wskaźników koniecznych do wyliczenia opłaty za nadzór nad rynkiem kapitałowym. Na tej podstawie podmioty zobowiązane do wniesienia opłaty wyliczają ostateczną wysokość opłaty rocznej należnej za dany rok i uiszczają ją w terminie do dnia 30 września danego roku kalendarzowego.

Grupa rozpoznała zobowiązanie z tytułu opłaty za 2025 r. w kwocie 16 489 tys. zł., z tego kwota 4 125 tys. zł obciążała koszty operacyjne okresu pierwszych 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 r.

W okresie 3 pierwszych miesięcy zakończonym 31 marca 2024 r. rozpoznano zobowiązanie z tytułu analogicznej opłaty za 2024 r. w kwocie 15 472 tys., z czego kwota 3 911 tys. zł. obciążała koszty Grupy. Na dzień 31 grudnia 2024 r. zobowiązanie względem KNF było w pełni uregulowane.

#### Urząd Skarbowy

Grupa na mocy polskich przepisów podlega obowiązkowi podatkowemu i płaci podatek Skarbowi Państwa, który jest jednostką powiązaną. Zasady i przepisy obowiązujące Grupę w tym zakresie są identyczne z tymi, które obowiązują pozostałe jednostki niebędące jednostkami powiązаныmi ze Skarbem Państwa.

#### Polska Fundacja Narodowa

Giełda, jako jeden z fundatorów utworzonej w 2016 r. przez 17 spółek Skarbu Państwa Polskiej Fundacji Narodowej („PFN”), zobowiązana jest do corocznego przekazywania środków finansowych na cele działalności statutowej PFN w formie 11 corocznych płatności począwszy od daty utworzenia Fundacji. Zobowiązanie to zostało ujęte w kosztach 2016 r. i jest rozliczane w czasie. Ponieważ Fundacja zaprzestała realizacji celów, które stanowiły podstawę Fundatorów o powołaniu Fundacji, w szczególności zaprzestała wspierania rozwoju i promocji polskiego rynku kapitałowego, Giełda w 2024 r. wstrzymała płatność darowizny na rzecz PFN. Na dzień 31 marca 2025 r. i na 31 grudnia 2024 r. zobowiązanie Giełdy wobec PFN wyniosło 4 361 tys.

#### Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa („KOWR”)

Dnia 25 października 2023 została podpisana umowa o współpracy z KOWR przez GPW Ventures ASI S.A. oraz jej spółki zależne. Na mocy tej współpracy KOWR dnia 23 listopada 2023 roku zainwestował w GPWV SKA kwotę 75 mln zł obejmując akcje tej spółki. Umowa o współpracy przewiduje również dalsze inwestycje w GPWV SKA, to jest trzy transze w wysokości 50 mln, odpowiednio w latach 2024, 2025 oraz 2026. W związku z powyższym Grupa GPW utraciła kontrolę nad spółką zależną i na dzień 31 grudnia 2024 r. osiada 0,07% kapitału akcyjnego jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

### 6.1.2. Transakcje z jednostkami wycenianymi metodą praw własności

W związku z posiadaniem i najmem powierzchni w kompleksie Centrum Giełdowe, Giełda ponosi opłaty za najem oraz eksploatację powierzchni biurowej, w tym części wspólnych, na rzecz spółki zarządzającej budynkiem – Centrum Giełdowe S.A. Transakcje z Grupą KDPW dotyczyły współpracy przy organizacji wydarzeń integrujących środowisko rynku kapitałowego. Transakcje z PAR dotyczyły najmu powierzchni biurowej i opłat z tym związanych.

	Stan na dzień	
	31 marca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r. (dane przekształcone)
Należności	1	6
Zobowiązania	42	4
Zobowiązania z tytułu leasingu	8 901	11 183

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	23	24
Zakupy materiałów, towarów i usług	379	343
Zakupy środków trwałych i WNiP	51	10
Koszty odsetek	117	145

W okresie 3 pierwszych miesięcy 2025 r. i 2024 r. nie utworzono istotnych odpisów z tytułu utraty wartości należności od jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych, jak również nie zostały spisane należności od ww. jednostek w koszty jako nieściągalne.

#### Dywidendy

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 r. Grupa nie uzyskała dywidend od jednostek stowarzyszonych.

W dniu 20 czerwca 2024 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki KDPW podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku w kwocie 25 788 tys. zł na wypłatę dywidendy. Dywidenda przypadająca Giełdzie wyniosła 8 596 tys. zł. i została wypłacona w dniu 4 września 2024 r.

#### Kredyty i pożyczki

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 r. Grupa nie udzielała pożyczek dla jednostek stowarzyszonych.

### 6.1.3. Pozostałe transakcje

#### Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Zarówno na dzień 31 marca 2025 r., jak i 31 grudnia 2024 r. w Grupie nie wystąpiły transakcje z członkami kluczowego personelu kierowniczego.

#### Wspólnota Lokalowa „Książęca 4”

W 2025 r. i 2024 r. Giełda prowadziła transakcje ze Wspólnotą Lokalową „Książęca 4”, której jest członkiem. Koszty z tego tytułu w 3 pierwszych miesiącach 2025 r. wyniosły 1 552 tys. zł, a w 3 pierwszych miesiącach 2024 r. wyniosły 1 448 tys. zł.

#### Fundacja GPW

W okresie 3 pierwszych miesięcy 2025 r. i 2024 r. GPW uzyskała przychody od Fundacji w kwocie 33 tys. zł (w okresie 3 miesięcy 2024 r.: 30 tys. zł). Grupa nie poniosła kosztów na rzecz fundacji w okresie sprawozdawczym oraz porównawczym



okresie. Na dzień 31 marca 2025 r. należności Giełdy od Fundacji GPW wyniosły 23 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r.: 48 tys. zł), a zobowiązania nie wystąpiły, również na dzień 31 grudnia 2024 r.

## 6.2. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego

Przedstawione w poniższej tabeli dane dotyczą wszystkich (byłych i obecnych) członków Zarządu Giełdy, Rady Giełdy, Zarządów spółek i Rad Nadzorczych spółek zależnych, którzy sprawowali swoje funkcje w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r.

W tabeli dotyczącej wynagrodzeń kluczowego personelu kierowniczego Grupa nie prezentuje składek na ubezpieczenie społeczne w części pokrywanej przez pracodawcę.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r.
Wynagrodzenia podstawowe	997	660
Pozostałe świadczenia	87	46
Świadczenia po okresie zatrudnienia	301	-
<b>Razem wynagrodzenia Zarządu Giełdy</b>	<b>1 385</b>	<b>706</b>
<b>Wynagrodzenia Rady Giełdy</b>	<b>287</b>	<b>225</b>
<b>Wynagrodzenia Zarządów innych spółek z GK GPW</b>	<b>2 757</b>	<b>2 926</b>
<b>Wynagrodzenia Rad nadzorczych innych spółek z GK GPW</b>	<b>332</b>	<b>354</b>
<b>Razem wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego</b>	<b>4 761</b>	<b>4 211</b>

Na dzień 31 marca 2025 r. niewypłacone premie i wynagrodzenia zmienne kluczowego personelu kierowniczego wyniosły 9 489 tys. zł i dotyczyły premii i wynagrodzeń za lata 2023-2025. Ich koszty zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za lata 2023-2024 oraz w sprawozdaniu za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.

Na dzień 31 marca 2024 r. niewypłacone premie i wynagrodzenia zmienne kluczowego personelu kierowniczego wyniosły 6 321 tys. zł i dotyczyły premii i wynagrodzeń za lata 2023-2024. Ich koszty zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za lata 2023-2024.

## 6.3. Dywidenda

Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, kwoty przeznaczone do podziału między akcjonariuszy nie mogą przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o zysk z lat ubiegłych, pomniejszonego o poniesione straty oraz o kwoty umieszczone w kapitałach zapasowych i rezerwowych, utworzonych zgodnie z prawem lub statutem, które nie mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wystąpił do Rady Giełdy o zaopiniowanie wniosku w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2024, w którym przewiduje się wypłatę dywidendy w kwocie 132 212 tys. zł, w tym przeznaczenie na wypłatę dywidendy kwoty 42 811 tys. zł z kapitału rezerwowego Spółki. Proponowana wypłata dywidendy oznacza wypłatę 3,15 zł na akcję.

Dnia 5 maja 2025 r. Rada Nadzorcza Giełdy pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Giełdy w sprawie podziału zysku Spółki za rok 2024, jak również pozytywnie zaopiniowała decyzję Zarządu w sprawie rekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki terminów: 23 lipca 2025 r. jako dnia dywidendy oraz 6 sierpnia 2025 r. jako dnia wypłaty dywidendy.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Walne Zgromadzenie akcjonariuszy nie podjęło uchwały w sprawie podziału zysku GPW S.A. za 2024 r.

W dniu 27 czerwca 2024 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za 2023 r., w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 125 916 tys. zł. Dywidenda przypadająca na jedną akcję wyniosła 3,00 zł. Dzień dywidendy ustalono na 24 lipca 2024 r., a dzień wypłaty dywidendy na 7 sierpnia 2024 r. Dywidenda należna Skarbowi Państwa wyniosła 44 083 tys. zł.

## 6.4. Dotacje

### Nowy System Transakcyjny

Po zakończeniu prac zgodnych z zakresem przewidzianym umową z NCBiR (8 etapów) oraz po zaakceptowaniu przez NCBiR Raportu Końcowego, dnia 10 lipca 2024 r. rozpoczął się „okres trwałości” projektu, w którym GPW jako beneficjent środków z dofinansowania zobligowana jest do przeprowadzenia wdrożenia produkcyjnego wytworzonego rozwiązania w czasie trzech lat.

W dniu 25 lipca 2024 r. Zarząd Giełdy w wyniku oceny zaawansowania prac w projekcie i dyskusji z Komitetem Wdrożeniowym, złożonym z przedstawicieli Członków Giełdy, wyznaczył datę uruchomienia wersji podstawowej V1 WATS na 10 listopada 2025 r. na rynkach prowadzonych przez GPW oraz na rynku regulowanym BondSpot.

Z kolei w dniu 26 września 2024 r. Zarząd Giełdy podjął decyzję o aktualizacji budżetu projektu do poziomu 152,9 mln zł brutto. Kwota ta obejmuje dokończenie wytworzenia wersji V1 WATS oraz wdrożenie i jego integrację z systemami GK GPW w uzgodnionym terminie 10 listopada 2025 r. Ponadto, w zatwierdzonym budżecie uwzględniono wykonanie analizy funkcjonalnej i wytworzenie do końca 2025 roku wersji V2 WATS, której głównym składowym będzie obsługa rynku All2All BondSpot wraz z aplikacją dostępową do tego rynku. Wyżej wymieniona kwota obejmuje również przeprowadzenie analizy funkcjonalnej wersji V3 WATS, która rozpocznie się w drugiej połowie 2025 roku i dotyczy zaawansowanych funkcjonalności obsługi derywatów.

### GPW Data

GPW Data to projekt, którego celem było stworzenie innowacyjnego systemu wspierającego decyzje inwestycyjne uczestników rynku kapitałowego. System miał się opierać na dwóch modułach - narzędziu wspierającym inwestorów („NWI”) oraz systemie sprawozdawczym wraz z repozytorium danych giełdowych. Po analizie, przeprowadzonej w 2024 r. podjęto decyzję o zaprzestaniu rozwoju funkcjonalności NWI. Kontynuowane będą natomiast prace nad dokończeniem i wdrożeniem systemu sprawozdawczości. Wdrożenie systemu planowane jest w drugiej połowie 2025 r.

### GPW Private Market

GPW Private Market to projekt, którego celem było zbudowanie platformy opartej o technologię blockchain, służącej do tokenizacji aktywów. Zasadnicze zmiany warunków regulacyjnych wpłynęły na możliwość wdrożenia projektu w zakładanym zakresie. W 2024 r. Zarząd Giełdy ocenił, że z uwagi na wątpliwą ekonomiczną zasadność tej działalności oraz wysokie ryzyko reputacyjne, Spółka nie będzie angażować się w najbliższym czasie w crowdfunding. Natomiast wciąż jest planowany rozwój tokenizacji aktywów niefinansowych, przy czym oceniono, że w związku ze zmianami warunków regulacyjnych oraz brakiem kontroli nad zbudowanym rozwiązaniem, GPW może nie być w stanie wykorzystać dotychczasowych wyników prac.

### Telemetria („TeO”)

TeO to projekt, którego celem jest zbudowanie wielomodułowej platformy aukcyjnej przeznaczonej do kompleksowego profilowania użytkowników odbiorców telewizyjnych oraz sprzedaży i wyświetlania targetowanych reklam w telewizji linearnej. Wyniki prac badawczo-rozwojowych prowadzonych w ramach tego projektu zostały sprzedane przez GPW S.A. spółce zależnej GPW DAI S.A., która wdrożyła i uruchomiła platformę.

### Polski Cyfrowy Operator Logistyczny („PCOL”)

PCOL to projekt innowacyjnej platformy logistycznej wykorzystującej techniki sztucznej inteligencji w celu optymalizacji kosztów w obszarach związanych z obsługą transportu i logistyki, dedykowanej dla firm korzystających w przyszłości z oferowanych usług i rozwiązań. Wyniki prac badawczo-rozwojowych prowadzonych w ramach tego projektu zostały sprzedane przez GPW SA spółce zależnej GPW Logistics S.A., która projekt wdrożyła i uruchomiła platformę.



Poniższa tabela przedstawia istotne informacje w ujęciu wartościowym dla uzyskanych dotacji, w podziale na poszczególne projekty.

	Stan na dzień/dane za okres zakończony 31 marca 2025 r.				
	Planowany łączny budżet (mln zł)	Wartość przyznanej dotacji (mln zł)	Wartość dotacji otrzymanej w 2025 roku (tys. zł)	Kwota ujęta w przychodach (tys. zł)	Kwota ujęta w RMP (tys. zł)
Nowy System Transakcyjny (wytworzenie i wdrożenie wersji V1)	133,9	24,1	-	-	22 928
Nowy System Transakcyjny (wersja V2 i analiza funkcjonalna wersji V3)	19,0				
GPW Data	8,3	3,9	-	-	1 967
GPW Private Market	15,6	1,6	-	-	4
Teo	33,6	10,3	-	505	-
PCOL	19,7	3,9	-	39	-
<b>Razem</b>	<b>230,1</b>	<b>43,8</b>	<b>-</b>	<b>544</b>	<b>24 899</b>

## 6.5. Sezonowość

Działalność Grupy nie charakteryzuje się znaczącą sezonowością z wyjątkiem przychodów z rynku towarowego, w odniesieniu do których można zidentyfikować sezonowość dotyczącą poszczególnych miesięcy roku (przychody pierwszych i ostatnich miesięcy są wyższe niż przychody osiągane w pozostałych kwartałach roku). Na ceny akcji i wartość obrotów znaczący wpływ mają tendencje krajowe, regionalne i globalne oddziałujące na rynki kapitałowe, w związku z tym przychody z rynku finansowego mają charakter cykliczny.

## 6.6. Dodatkowe informacje w związku z wybuchem konfliktu zbrojnego w Ukrainie

24 lutego 2022 r. wybuchł konflikt zbrojny w Ukrainie. Społeczność międzynarodowa zareagowała wprowadzeniem sankcji przeciwko Rosji. W związku z wpływem tego konfliktu na sytuację polityczno – gospodarczą w Europie i na świecie Grupa GPW uwzględniła zalecenia KNF dla emitentów papierów wartościowych, wydane 2 marca 2022 r.

W związku z powyższym Grupa GPW:

- przeprowadziła analizę potencjalnych ryzyk wynikających z konfliktu, które mogą mieć wpływ na działalność Giełdy i spółek z Grupy (nota 4.4.2. w Sprawozdaniu Zarządu z działalności jednostki dominującej i Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok 2024 oraz nota 6.2. w Raporcie Śródrocznym Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.) oraz,
- przeprowadziła analizę potencjalnego wpływu konfliktu na sprawozdanie finansowe kontekście oceny zdolności Grupy do kontynuacji działalności.

Spółki z Grupy nie posiadają bezpośrednich inwestycji/ekspozycji wobec podmiotów prowadzących działalność w Ukrainie/Rosji. Grupa GPW nie posiada istotnych aktywów w walucie obcej powiązanej z obszarami wojny, w związku z czym nie przewiduje się, żeby wahania kursów walutowych miały istotny wpływ na sytuację finansową Grupy.

Grupa śledzi i monitoruje rozwój sytuacji związany z konfliktem zbrojnym w Ukrainie, a także analizuje potencjalne negatywne konsekwencje konfliktu na działalność Spółki w celu podjęcia niezbędnych działań łagodzących potencjalny wpływ. Biorąc pod uwagę istotną niepewność wynikającą z dalszego rozwoju konfliktu, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, długoterminowe skutki konfliktu są niemożliwe do określenia.

W ocenie Zarządu Giełdy na moment publikacji niniejszego raportu Grupa nie zidentyfikowała istotnych niepewności dotyczących zdarzeń lub okoliczności, które mogłyby nasuwać poważne wątpliwości co do jej zdolności do kontynuowania działalności.



## 6.7. Zobowiązania warunkowe

### 6.7.1. Zobowiązania warunkowe – dotacje, gwarancje, poręczenia

W związku z realizacją projektów Nowy System Transakcyjny, GPW Data, GPW Private Market, TeO oraz PCOL Giełda złożyła do dyspozycji NCBIr pięć weksli własnych in blanco jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań wynikających z umów o dofinansowanie ww. projektów. Zgodnie z ww. umowami i deklaracjami wekslowymi, NCBIr ma prawo wypełnić weksle na kwotę przekazanego na dany dzień dofinansowania mogącego podlegać zwrotowi, wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych, liczonymi od dnia przekazania środków na konto Giełdy do dnia zwrotu (oddzielnie dla każdego z projektów). NCBIr upoważnione jest też do wypełnienia weksli w zakresie daty płatności i opatrzenia ich klauzulą „bez protestu”. Przesłankę wypełnienia danego weksla stanowi spełnienie warunków określonych w umowie o dofinansowanie. Każdy z weksli zostanie zwrócony Giełdzie lub zniszczony po upływie terminu trwałości projektu określonego w umowie o dofinansowanie projektu.

Na dzień 31 marca 2025 r. Grupa rozpoznała także zobowiązanie warunkowe z tytułu korekty podatku VAT. Działając w interesie akcjonariuszy GPW, na podstawie pkt 92 MSR 37 Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe, Grupa nie ujawnia szacunkowej kwoty potencjalnego zobowiązania (patrz: nota 6.8).

Na dzień 31 marca 2025 r. Grupa posiadała gwarancje bankowe udzielone na rzecz:

- NordPool w wysokości 1,0 mln EUR z terminem ważności do 16 czerwca 2025 r.,
- Slovenská Elektrizitná Prenosová Sústava (SEPS) w wysokości 3,0 mln EUR z terminem ważności do 30 czerwca 2025 r.,
- ČEPS w wysokości 4,5 mln EUR z terminem ważności 30 czerwca 2025 r.,
- European Commodity Clearing AG (ECC) w wysokości 3,5 mln EUR z terminem ważności do 30 czerwca 2025 r.

Grupa posiada również umowę z Santander Bank Polska S.A o limit na gwarancje w wysokości 120,0 mln EUR. W dniu 19 czerwca 2024 r. został zawarty aneks nr 3 do Umowy o limit na gwarancje, na mocy którego podwyższeniu uległa kwota limitu z 90,0 mln EUR do 120,0 mln EUR oraz wydłużony został termin dostępności limitu o 3 lata, tj. do 30 czerwca 2027 r.

Grupa poręcza również za należyte wykonanie przez spółkę zależną InfoEngine obowiązków zapłaty wynikających z Umowy Przesyłania zawartej między InfoEngine a Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi S.A. Kwota poręczenia to 4,0 mln zł. Termin obowiązywania poręczenia został przedłużony do 30 czerwca 2027 r.

## 6.8. Niepewność dotycząca podatku VAT

Zgodnie z polityką zarządzania ryzykiem podatkowym w GK GPW, od 2017 r. rozliczenia podatkowe wszystkich spółek z Grupy, w tym IRGiT, podlegały corocznemu przeglądowi podatkowemu prowadzonemu przez niezależną spółkę doradztwa podatkowego. Dodatkowo, po jednym z przeglądów, w celu weryfikacji wskazanego podczas przeglądu ryzyka podatkowego, Zarząd IRGiT zlecił niezależnym doradcom dokonanie analiz dotyczących rozpoznania właściwego momentu powstania obowiązku podatku VAT należnego wynikającego z transakcji dostaw energii elektrycznej i gazu oraz określenia prawidłowego momentu powstania prawa do odliczenia podatku VAT naliczonego, dodatkowo zlecono kalkulację potencjalnego wpływu na zobowiązania podatkowe IRGiT ewentualnej zmiany obecnie stosowanej przez IRGiT polityki podatkowej polegającej na stosowaniu zasad ogólnych odnoszących się do momentu powstania obowiązku podatkowego w VAT należnym oraz na stosowaniu wprost przepisów Dyrektywy 112 w zakresie podatku VAT naliczonego.

Na podstawie otrzymanych opinii stwierdzono, że stosowana przez IRGiT polityka podatkowa jest prawidłowa w świetle prawa unijnego, w tym w szczególności w zakresie podatku VAT naliczonego, jak również z uwagi na specyficzny charakter działalności IRGiT w stosunku do VAT należnego. Niemniej jednak, uznano, że na gruncie obowiązujących krajowych przepisów podatkowych takie podejście może być kwestionowane przez organy podatkowe z uwagi na językową wykładnię przepisów prawa podatkowego.

Dnia 9 października 2020 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie (WSA) oddalił skargę IRGiT utrzymując w mocy interpretację indywidualną wydaną przez Dyrektora Krajowej Informacji Skarbowej z dnia 12 listopada 2019 roku, dotyczącą zasad ustalania momentu powstania prawa do odliczania podatku VAT naliczonego wynikającego z faktur dotyczących energii elektrycznej oraz gazu. 5 grudnia 2020 r. IRGiT wniosła skargę kasacyjną w ww. sprawie do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie, która uzupełniona została pismem z dnia 15 kwietnia 2021 r., w którym przywołano najnowsze, nieznane w momencie składania skargi kasacyjnej, orzecznictwo TSUE, które w pełni stanowi poparcie zarzutów kasacyjnych przedstawionych przez IRGiT. Dnia 4 września 2024 r. IRGiT złożył do NSA wnioski w sprawie wystąpienia do Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej (dalej: TSUE) z pytaniem prejudycjalnym w zakresie zgodności w Dyrektywą VAT przepisów krajowych ustawy o VAT w tym zakresie, że stoją one w sprzeczności z nadrzędną zasadą neutralności podatku VAT. W dniu 2 października 2024 r. NSA na rozprawie uznał, że występuje w tej sprawie wątpliwość zgodności przepisów krajowej ustawy o VAT z przepisami unijnymi. Tym samym zwiesił postępowanie i skierował pytanie prejudycjalne do TSUE.

Ze względu na niepewność dotyczącą momentu rozliczania podatku VAT naliczonego i należnego we wszystkich otwartych okresach, a także kwoty wyżej wymienionego potencjalnego zobowiązania z tytułu podatku VAT, a także kierując się zasadą ostrożności i zgodnie z MSR 37 Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe, podjęto decyzję o zawiązaniu rezerwy na odsetki jakie mogłyby powstać w przypadku przesunięcia okresów odliczania VAT, której wysokość na dzień 31 grudnia 2023 r. wyniosła 30,1 mln zł.

W związku z upływem 5-cio letniego okresu związanego z ustawowym przedawnieniem zobowiązania podatkowego w podatku od towarów i usług za okres od grudnia 2018 r. do listopada 2019 r., które miało miejsce z upływem 31 grudnia 2024 r. Spółka zleciła niezależnemu doradcy aktualizację ww. rezerwy. W wyniku przeprowadzonej rekalkulacji rezerwy, kwota rezerwy na skutek upływu 5-cio letniego okresu związanego z ustawowym przedawnieniem zobowiązania podatkowego w podatku VAT uległa istotnemu zmniejszeniu.

W wyniku opisanych powyżej zdarzeń, na dzień 31 grudnia 2024 r. został rozpoznany przychód finansowy z tytułu rozwiązania rezerwy w kwocie 29,0 mln, a stan rezerwy na 31 grudnia 2024 r. uległ zmniejszeniu do kwoty 1,1 mln. Powyższa rezerwa jest najlepszym możliwym szacunkiem dotyczącym potencjalnego zobowiązania na dzień 31 grudnia 2024 r., które należałoby uiścić w przypadku ewentualnej zmiany stosowanej metodologii w zakresie rozpoznania momentu powstania obowiązku podatkowego oraz prawa do odliczenia. Oszacowana wysokość rezerwy na dzień 31 grudnia 2024 r. pokazuje jednocześnie zmniejszenie wysokości potencjalnego zobowiązania podatkowego, a w konsekwencji spadek potencjalnych zaległości podatkowych z odsetkami podatkowymi.

Na 31 marca 2025 r. stan rezerwy wynosił 1,2 mln zł. (1,1 mln zł na 31 grudnia 2024 r.) W wyniku aktualizacji rezerwy Grupa rozpoznała koszty finansowe w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 r. w kwocie: 115 tys. zł (w analogicznym okresie roku ubiegłego: 918 tys. zł)

Z podatkowego punktu widzenia ryzyko wynikające z zasad przedawnienia ujęcia podatku VAT należnego wykazanego w listopadzie 2018 r. zostało zneutralizowane z upływem 2024 r. W roku 2025 istnieje jednak ryzyko wynikające z zasad przedawnienia ujęcia podatku VAT należnego wykazanego w listopadzie 2019 r. W wyniku zastosowania *lex specialis* dotyczącego momentu powstania obowiązku podatkowego dla dostaw energii i gazu, ww. podatek VAT zostałby przesunięty na kolejny miesiąc, przez co zostałby ujęty po raz drugi bez prawa dokonania korekty w przedawnionym miesiącu listopadzie, co wprost prowadziłoby do naruszenia zasady neutralności podatku VAT. Literalne stosowanie tych zasad mogłoby jednak doprowadzić do podwójnego opodatkowania transakcji dostawy podatkiem VAT. Dlatego też działając w interesie akcjonariuszy GPW, na podstawie pkt 92 MSR 37, Grupa nie ujawnia szacunkowej kwoty zobowiązania warunkowego.

## 6.9. Zdarzenia po dacie bilansowej

Dnia 17 kwietnia 2025 r. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. otrzymała decyzje Komisji Nadzoru Finansowego wyrażające zgody na dokonanie zmian w składzie Zarządu Giełdy, polegających na:

- odwołaniu Pani Moniki Gorgoń, Członka Zarządu GPW, ze składu Zarządu Giełdy,
- powołaniu w skład Zarządu Giełdy Pani Dominiki Niewiadomskiej-Sinieckiej i powierzenie jej funkcji Członka Zarządu odpowiedzialnego za obszar prawny i regulacyjny.



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawił Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

Tomasz Bardziłowski – Prezes Zarządu .....

Sławomir Panasiuk – Wiceprezes Zarządu .....

Michał Kobza – Członek Zarządu .....

Dominika Niewiadomska - Siniecka – Członek Zarządu .....

Marcin Rułnicki – Członek Zarządu .....

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Dariusz Wosztak, Dyrektor Działu Finansowego .....

Warszawa, 14 maja 2025 r.

